

# CONFERENCIA DE PRENSA



Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala

*Guatemala, 23 de junio de 2010*

BANCO DE GUATEMALA

# DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER



La Junta Monetaria, en su sesión celebrada hoy decidió por mayoría:

**Mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%.**



# ASPECTOS CONSIDERADOS

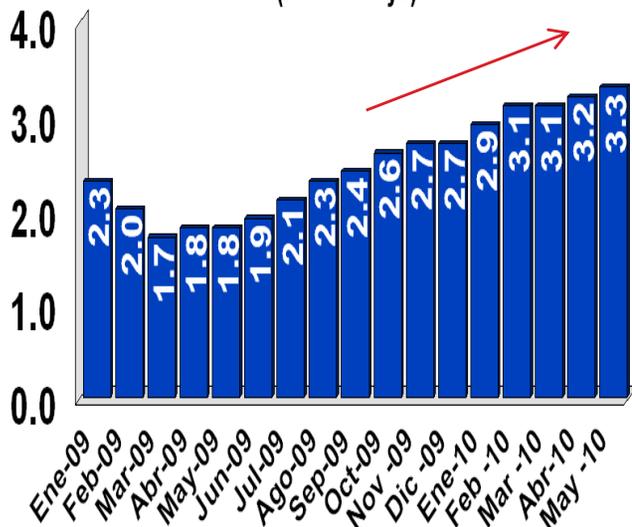
La Junta Monetaria en su decisión tomó en cuenta los aspectos siguientes:

- a) Que las perspectivas de recuperación de la economía mundial continúan siendo favorables, aún con la actual crisis que están experimentando las economías del sur de Europa que podría extenderse a otros países y regiones.

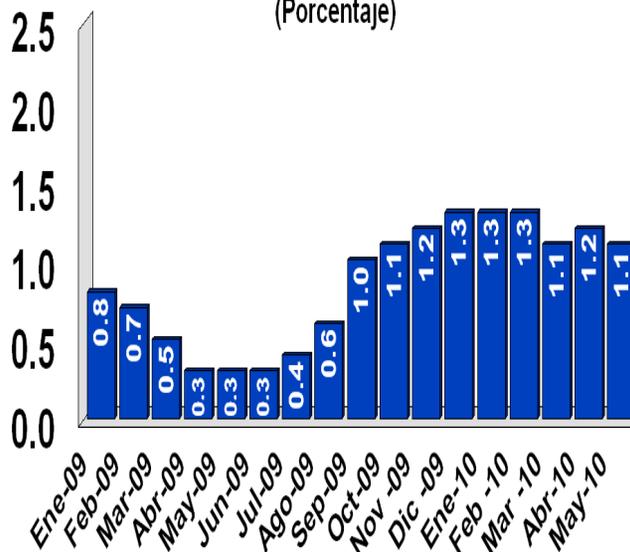


# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010

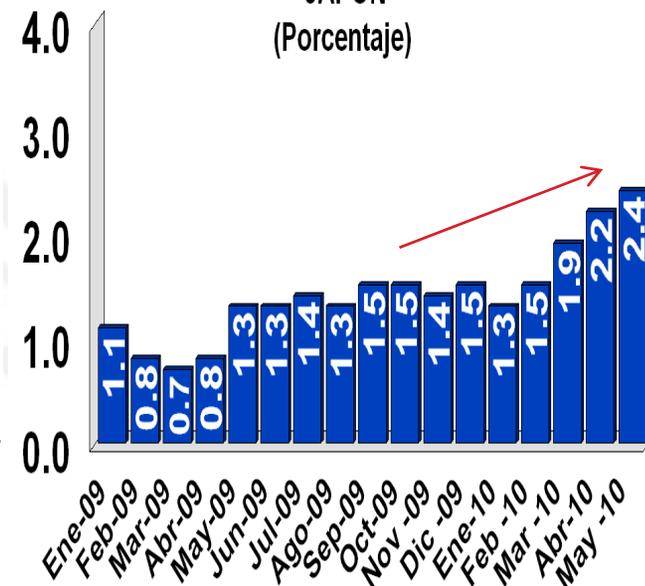
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA  
(Porcentaje)



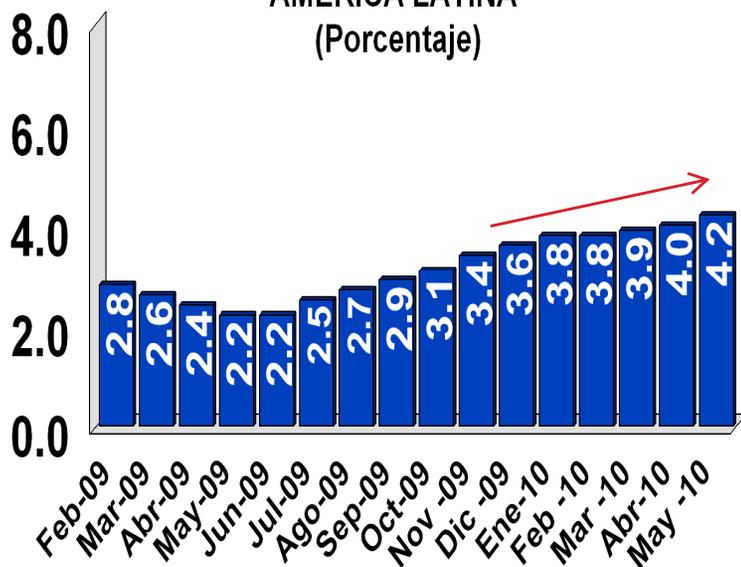
EUROZONA  
(Porcentaje)



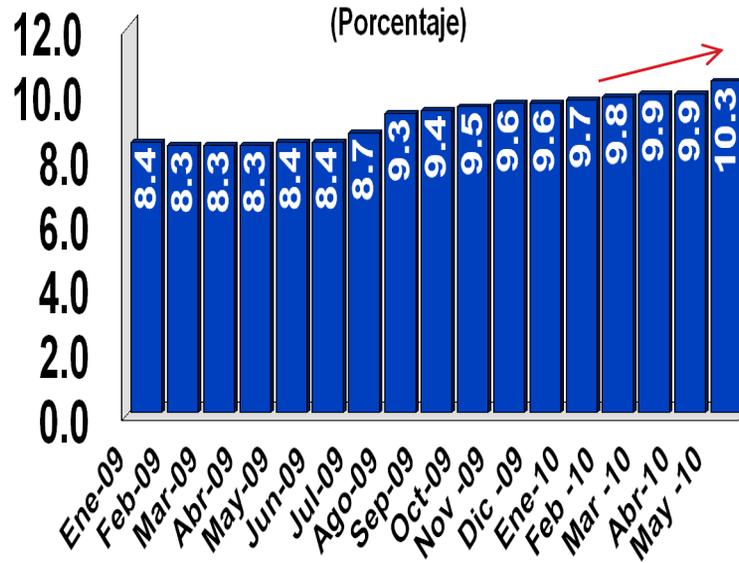
JAPÓN  
(Porcentaje)



AMÉRICA LATINA  
(Porcentaje)

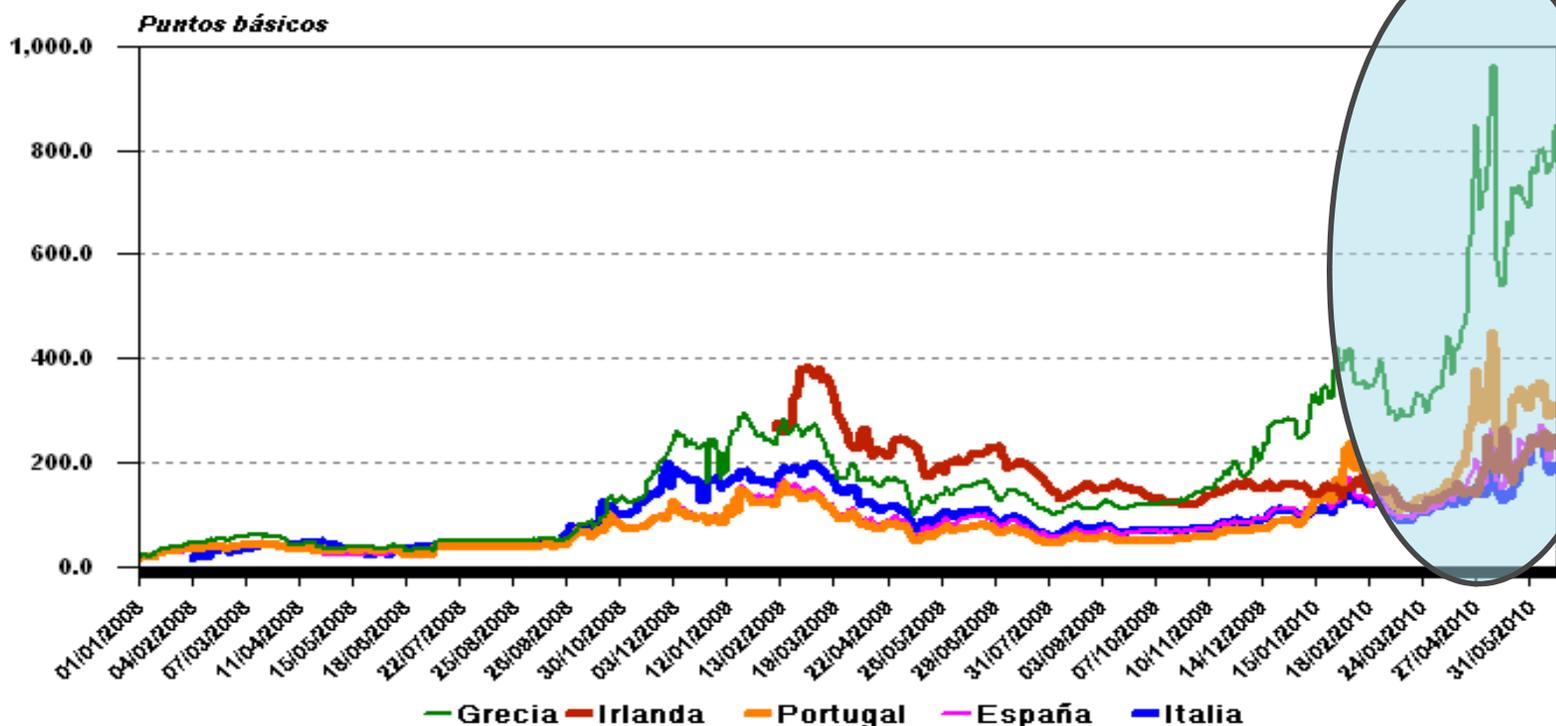


CHINA  
(Porcentaje)



Las tensiones en los mercados financieros mundiales resurgieron, principalmente en mayo, debido a la creciente preocupación por los impagos potenciales en Europa, a pesar de los planes de ajuste fiscal y de apoyo financiero a Grecia. Lo anterior generó un incremento importante de las primas de riesgo, medidas por los CDS, de algunas economías europeas.

## CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD PERÍODO: 2008 - 2010 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 16 de junio

Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas.

Fuente: Bloomberg



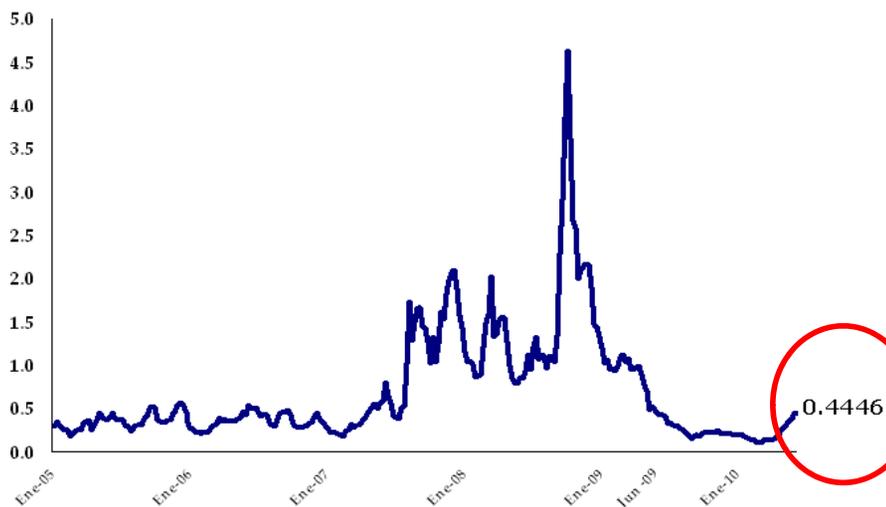
## ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO<sup>a/</sup> 2009-2010<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 17 de junio.  
Fuente: Bloomberg.  
Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

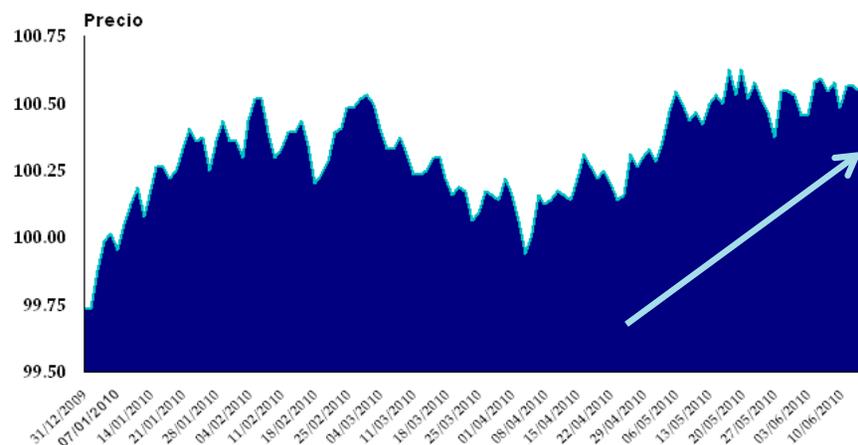
Las tasas de interés de largo plazo disminuyeron en las principales economías, mientras que el riesgo de crédito aumentó asociado a la búsqueda de instrumentos más seguros.

## TED SPREAD Puntos Porcentuales 2005 - 2010<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 16 de junio.  
Fuente: Bloomberg.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: NOTAS DEL TESORO A DOS AÑOS 2009-2010<sup>a/</sup>

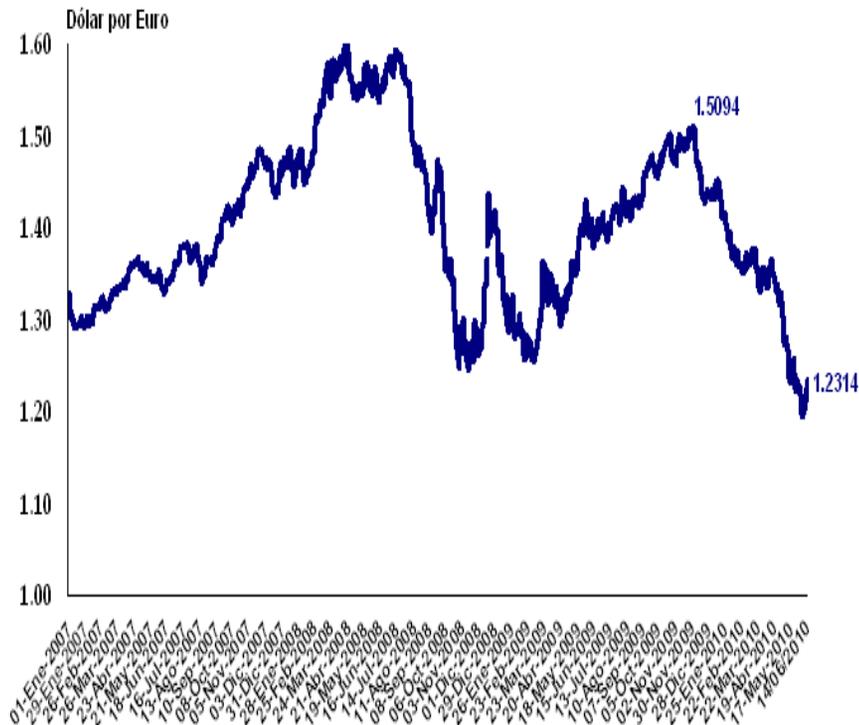


<sup>a/</sup> Al 16 de junio.  
Fuente: Bloomberg.

# Lo que ha ocasionado una apreciación del dólar y una reducción de índices accionarios observada en los mercados bursátiles.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: DÓLAR RESPECTO AL EURO

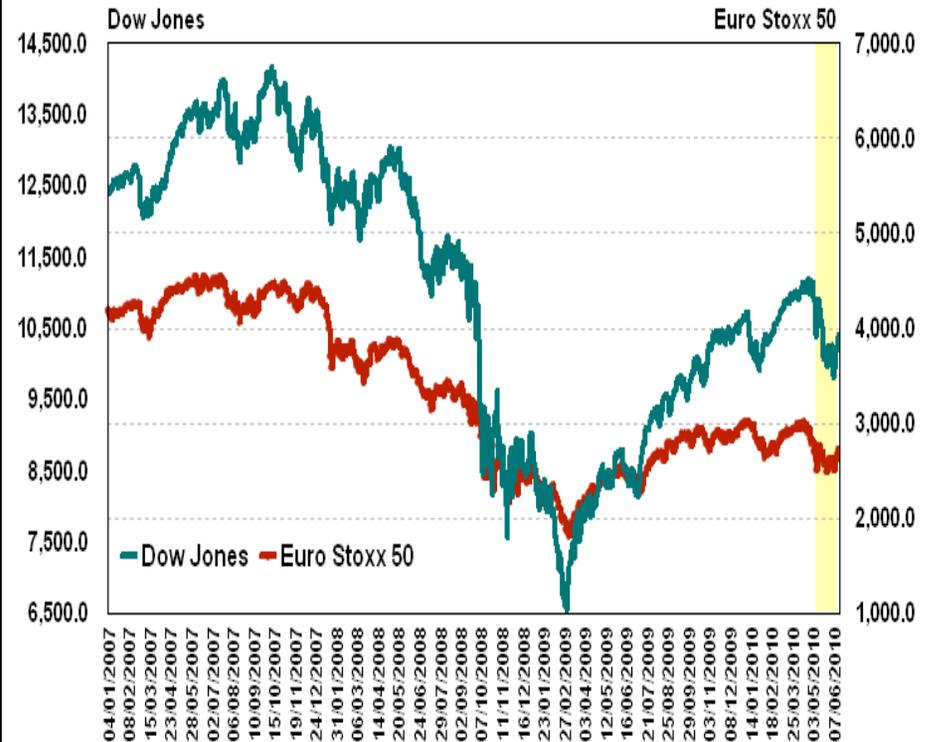
2007-2010<sup>a1</sup>



<sup>a1</sup> Al 16 de junio.  
Fuente: Bloomberg.

## ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA DEL EURO: PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

DE ENERO DE 2008 A JUNIO DE 2010<sup>1/</sup>

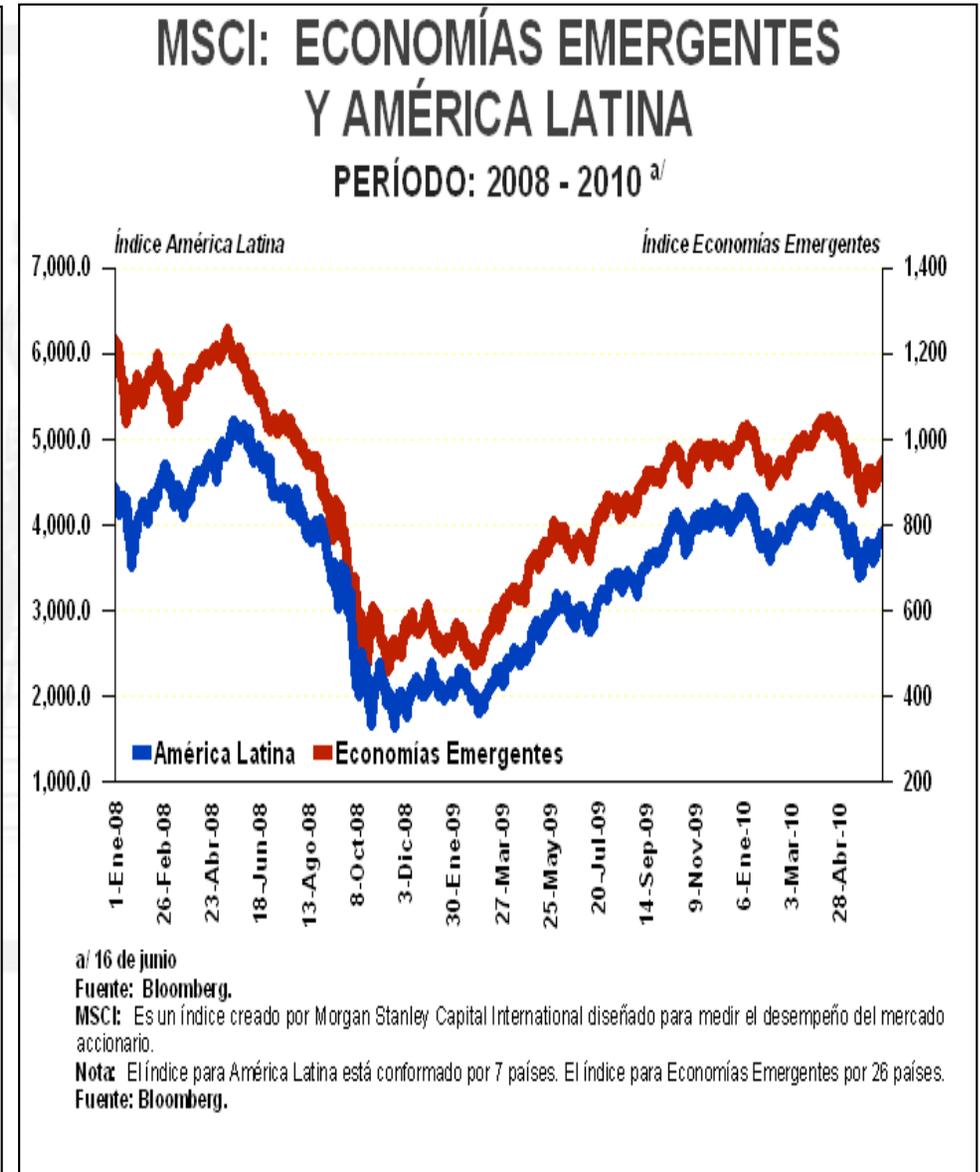
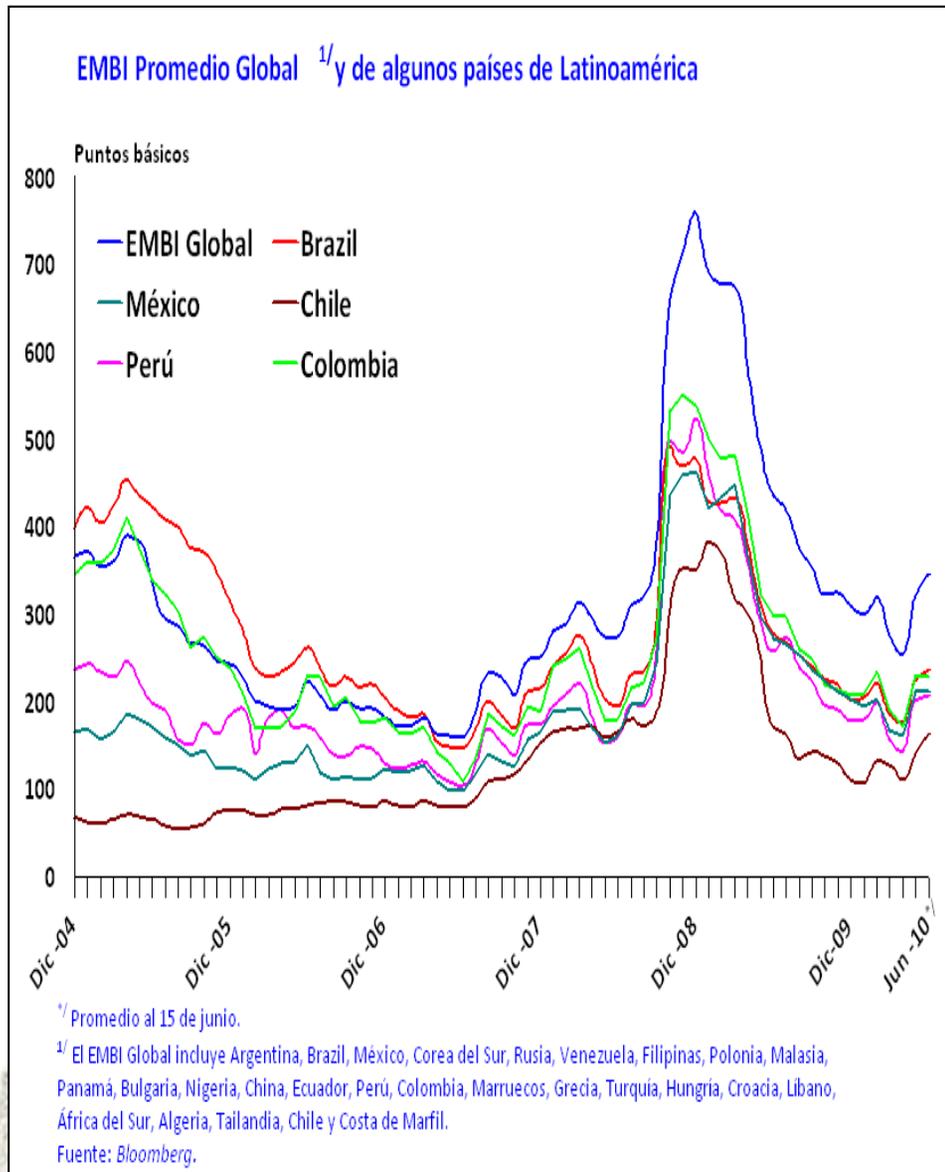


<sup>1/</sup> Al 16 de junio

El Dow Jones EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una alianza comercial entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, al contrario de índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Fuente: Bloomberg.

**Así como, un aumento en el riesgo soberano de las economías emergentes y una disminución de sus índices accionarios.**



b) Que en el ámbito interno se consideró que los diversos indicadores de la actividad económica prevén un comportamiento más dinámico en el segundo semestre del año.



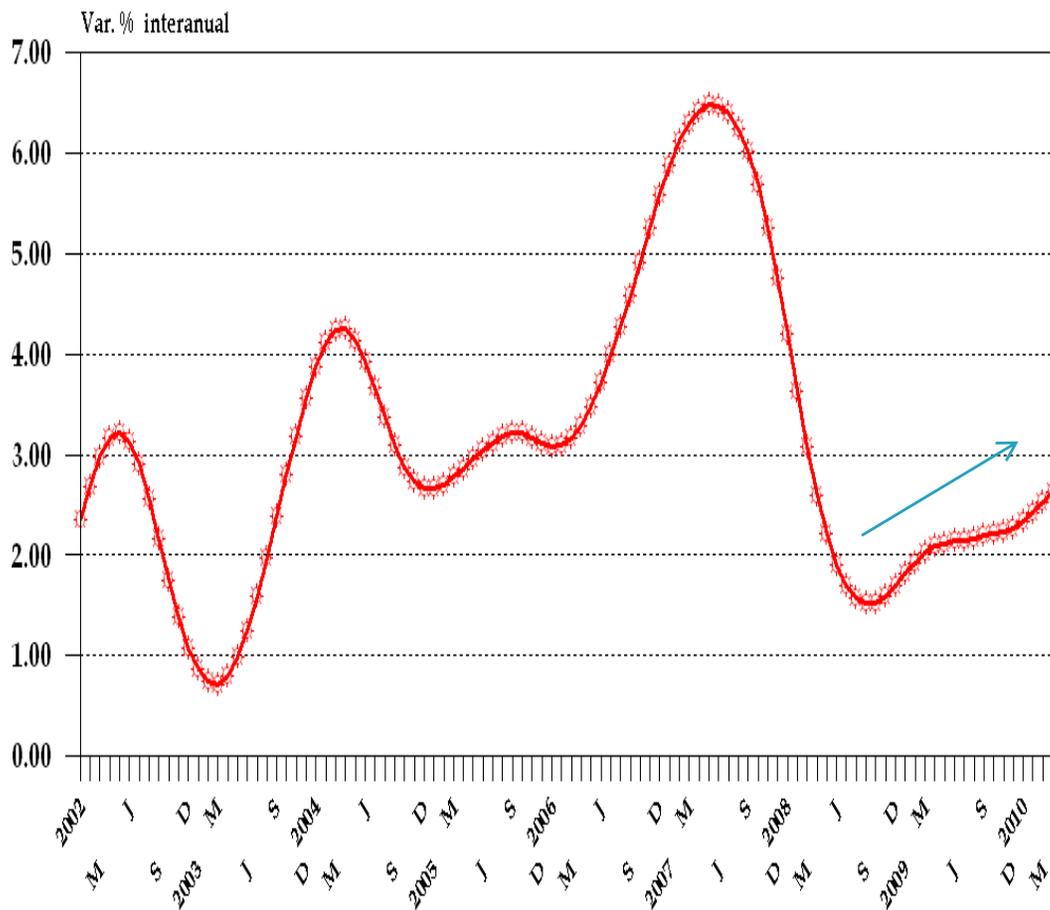
IMAE  
**ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

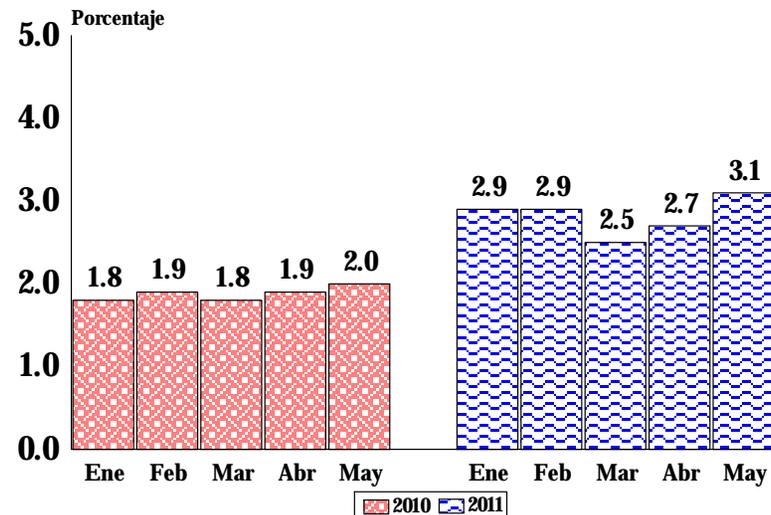
AÑOS: 2002 - 2010<sup>1/</sup>

(Variación interanual)



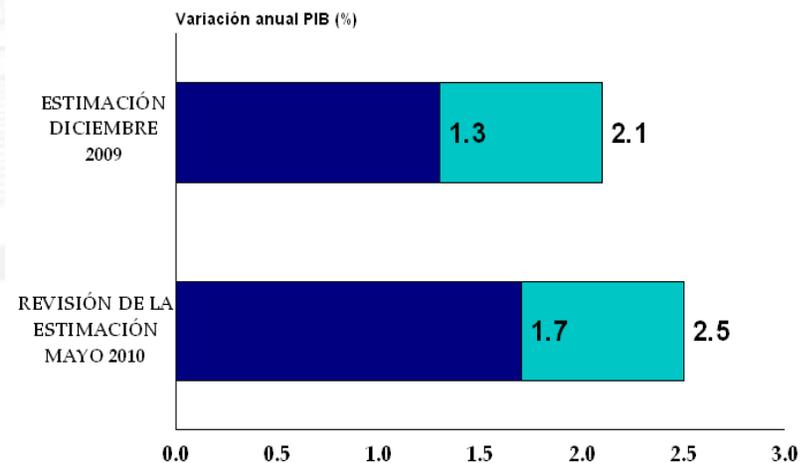
<sup>1/</sup> A Abril de 2010

**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2010 y 2011 TASA DE CRECIMIENTO**



Fuente: Banco de Guatemala Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

**GUATEMALA: CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010**  
 Revisión de Estimación

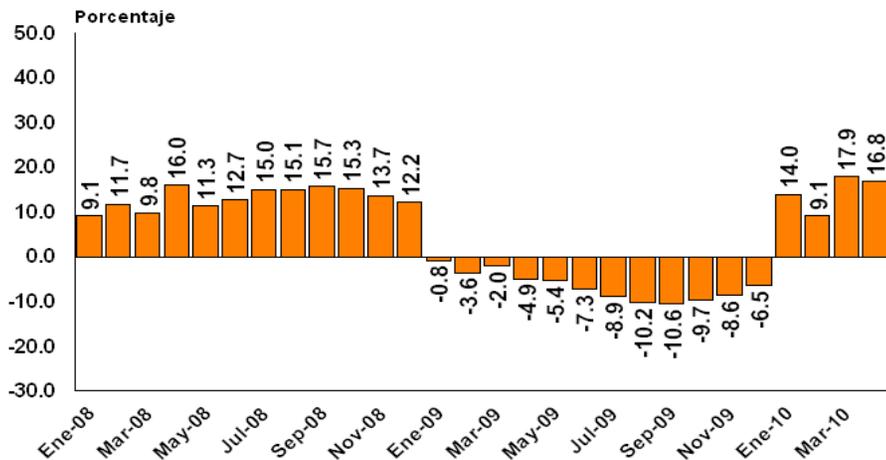


Fuente: Banco de Guatemala

# El comercio exterior continúa recuperándose. En particular, las importaciones han registrado un aumento del 4.7% en precios y del 14.8% en volumen.

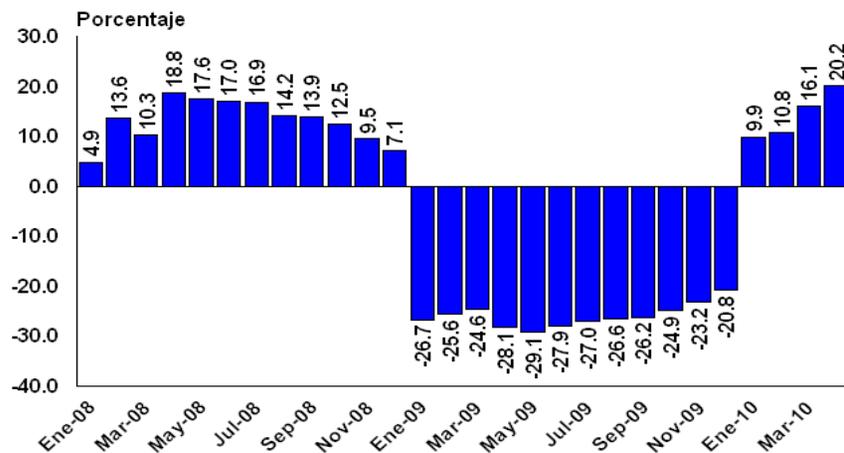
## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Abril 2010  
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Abril 2010  
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)

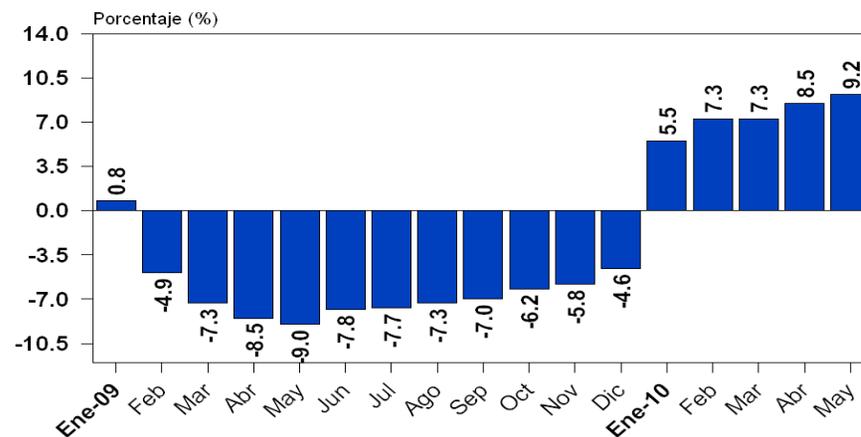


Los ingresos tributarios continúan mostrando un mayor dinamismo. En este aumento resalta el crecimiento del IVA doméstico y del IVA a las importaciones.

## INGRESOS TRIBUTARIOS

AÑOS 2009-2010\*

Variación interanual acumulada



\*/ Cifras preliminares

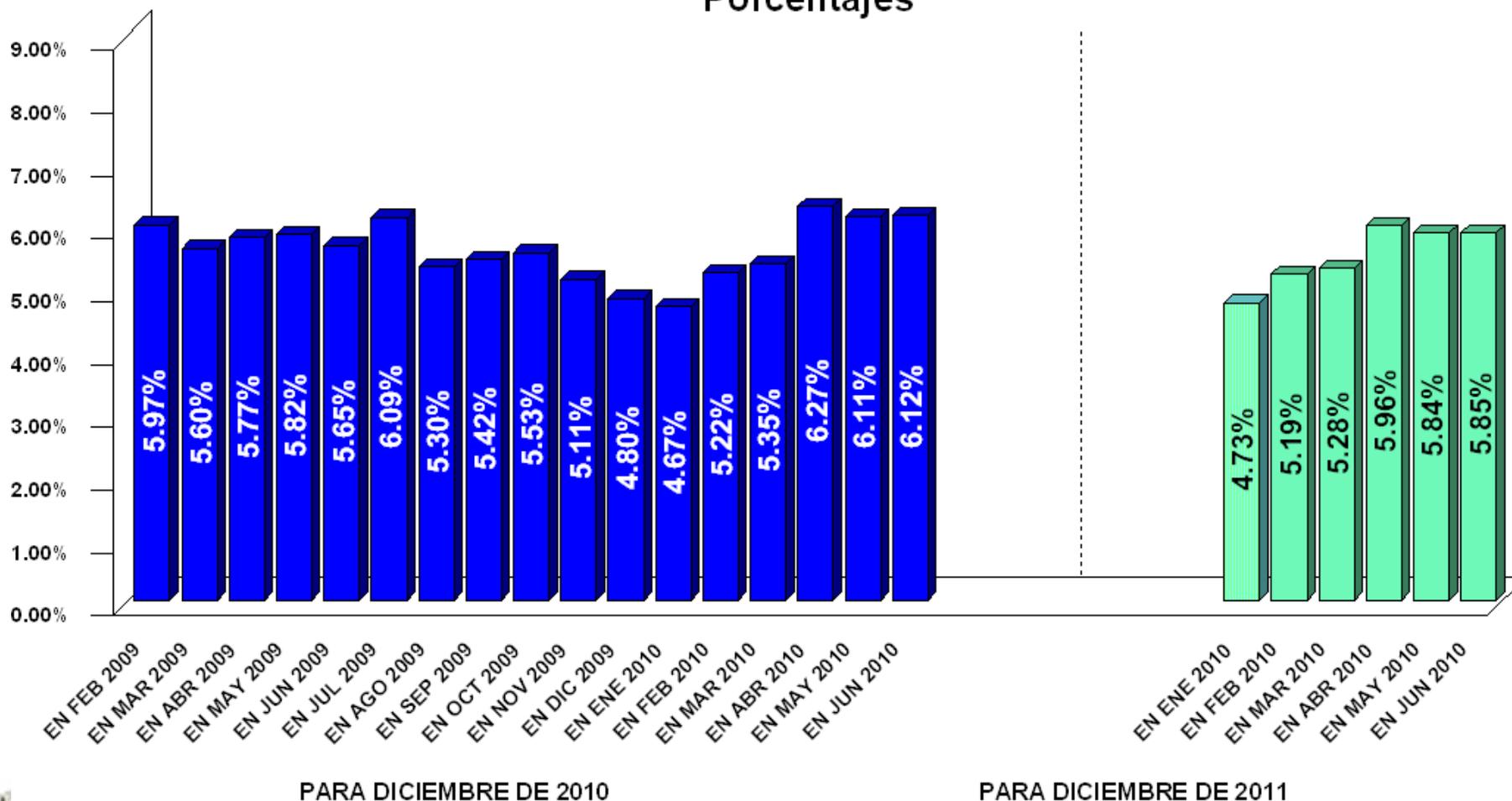


c) Que tanto las proyecciones como las expectativas de inflación continúan evidenciando ciertas presiones inflacionarias, tanto para 2010 como para 2011.



# PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

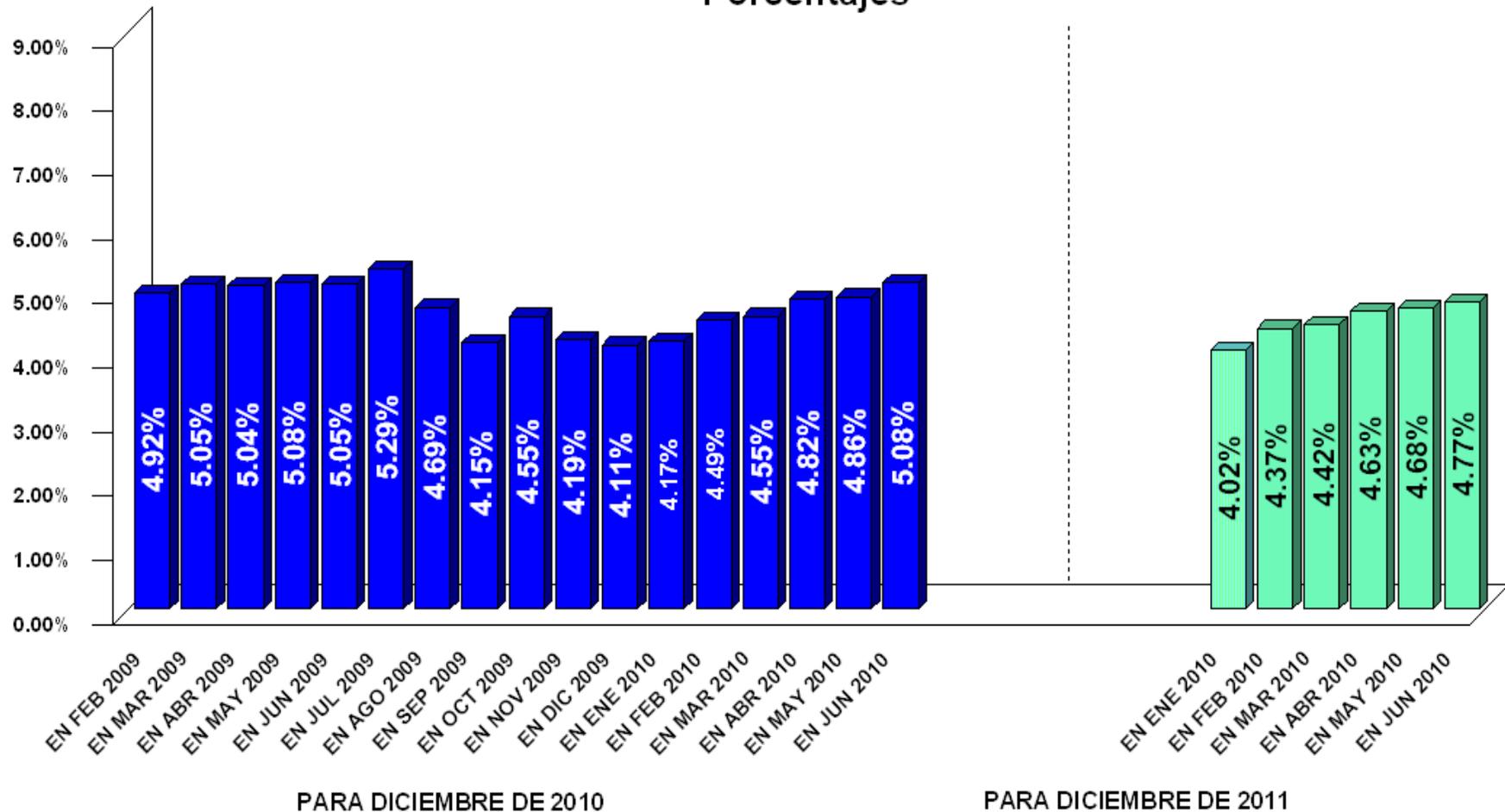
Porcentajes



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

# PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

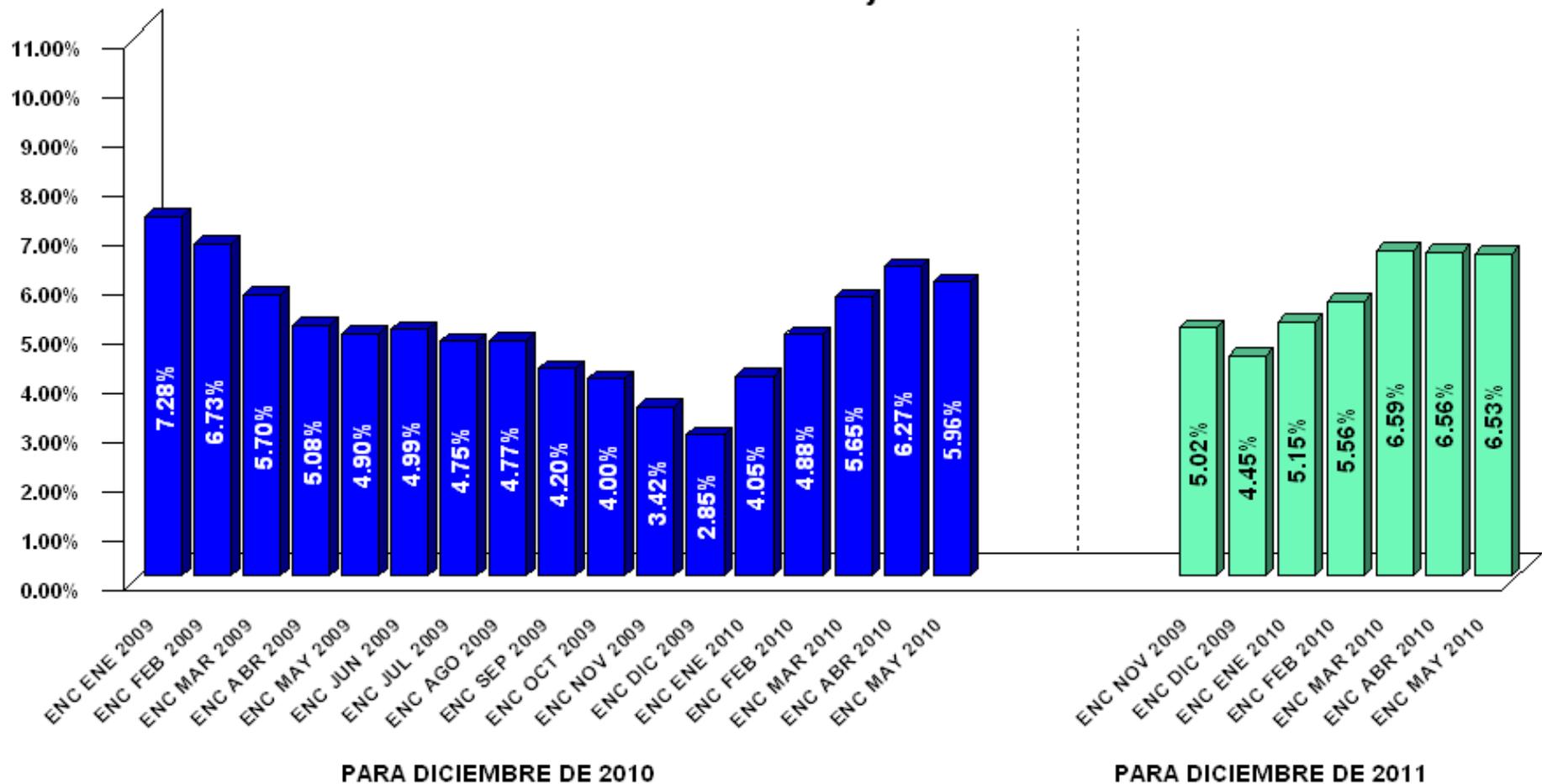
Porcentajes



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



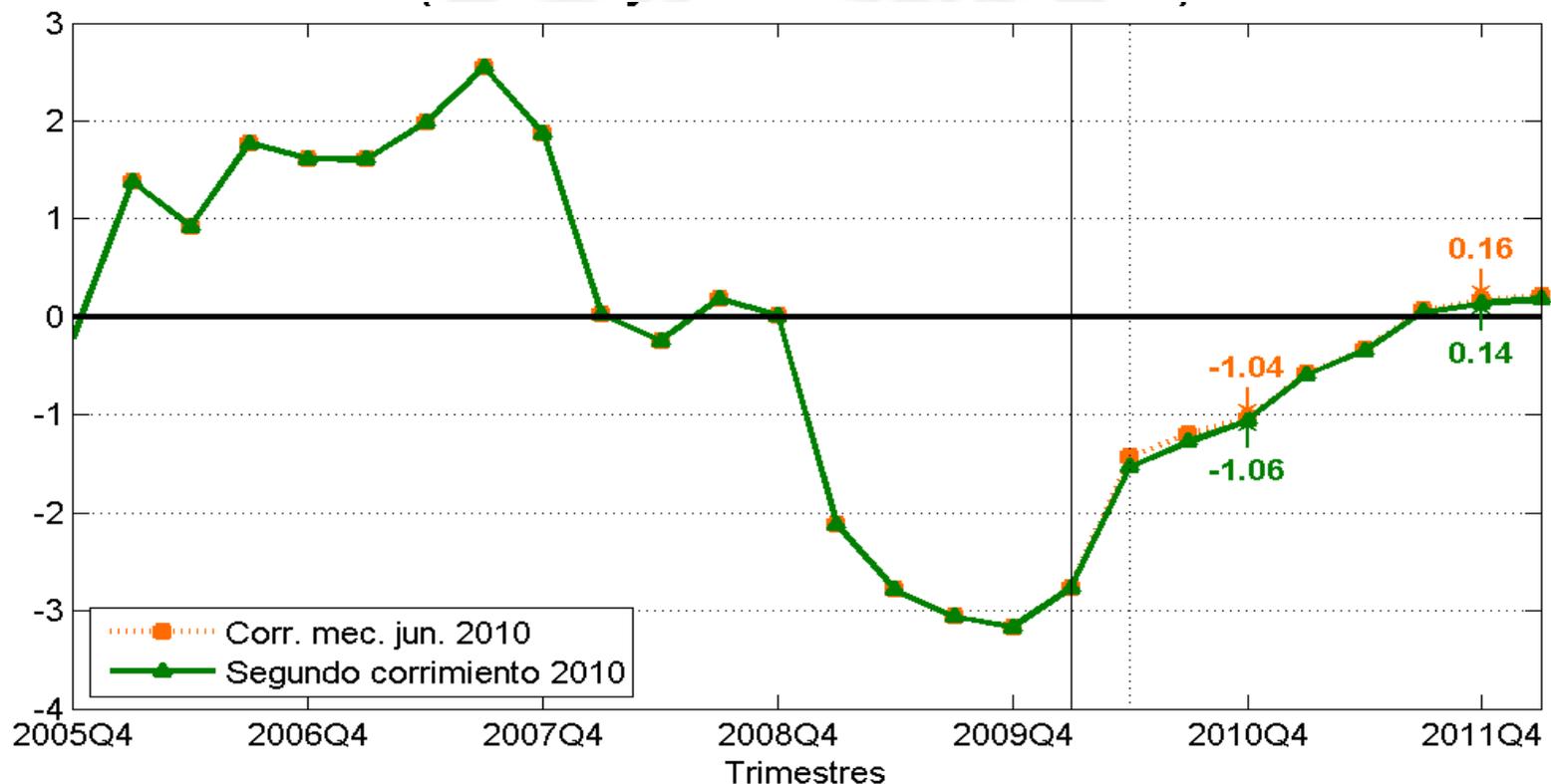
Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados

d) Que los resultados del corrimiento del MMS aún muestran una brecha del producto negativa y la tasa de crecimiento del crédito bancario al sector privado continúa siendo modesta, por lo que aún persistirían menores presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.



El MMS pronostica una brecha negativa para 2010 y una brecha ligeramente positiva para 2011.

## MODELO MACROECONÓMICO SEMIESTRUCTURAL BRECHA DEL PRODUCTO

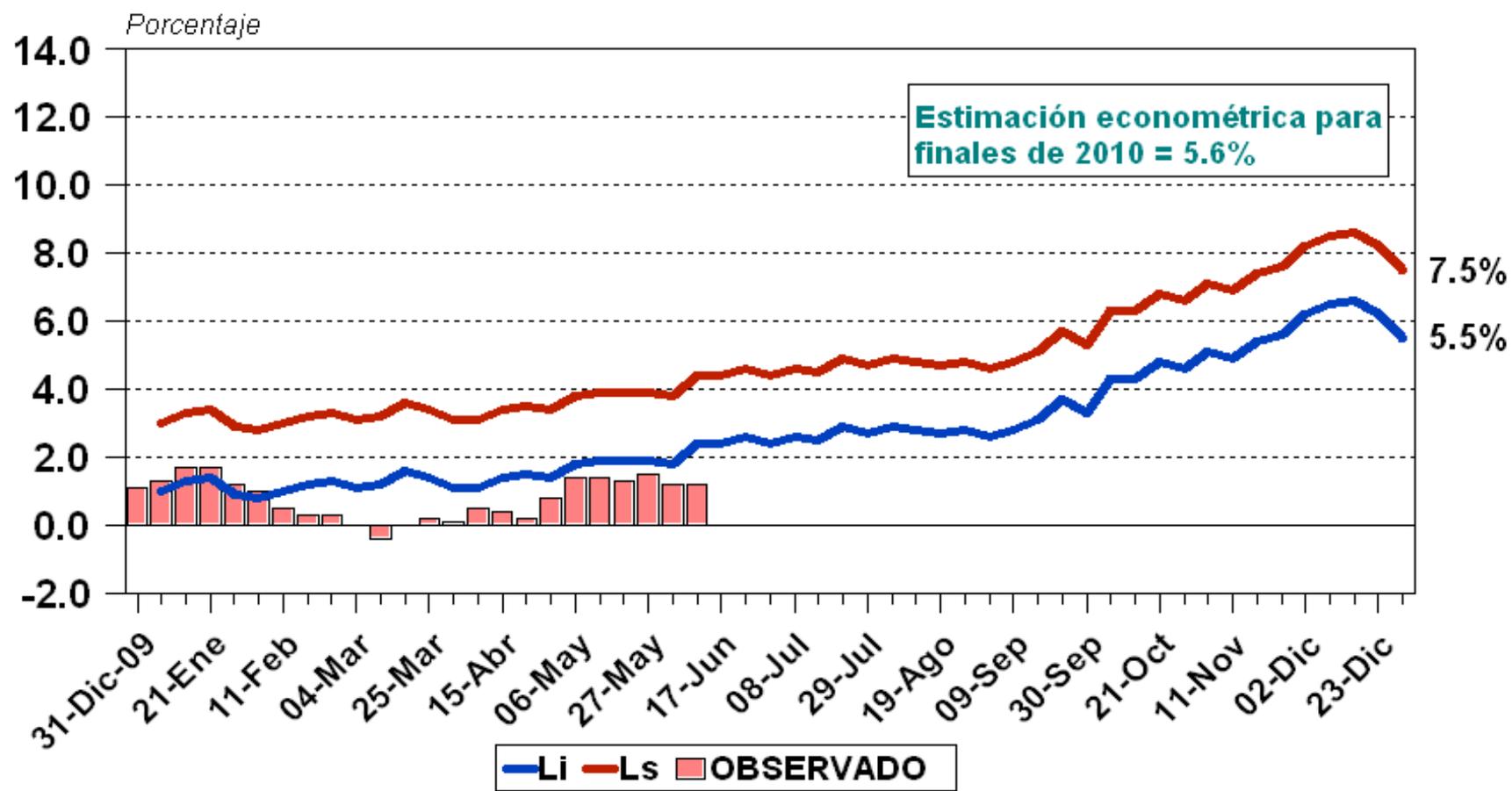


	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1
2010Q2	-2.76	-1.53	-1.27	-1.06	-0.59	-0.34	0.05	0.14	0.18
Junio 2010	-2.76	-1.43	-1.19	-1.04	-0.58	-0.33	0.07	0.16	0.21
Diferencia	0.00	0.10	0.08	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.03



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 2010\*

## VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



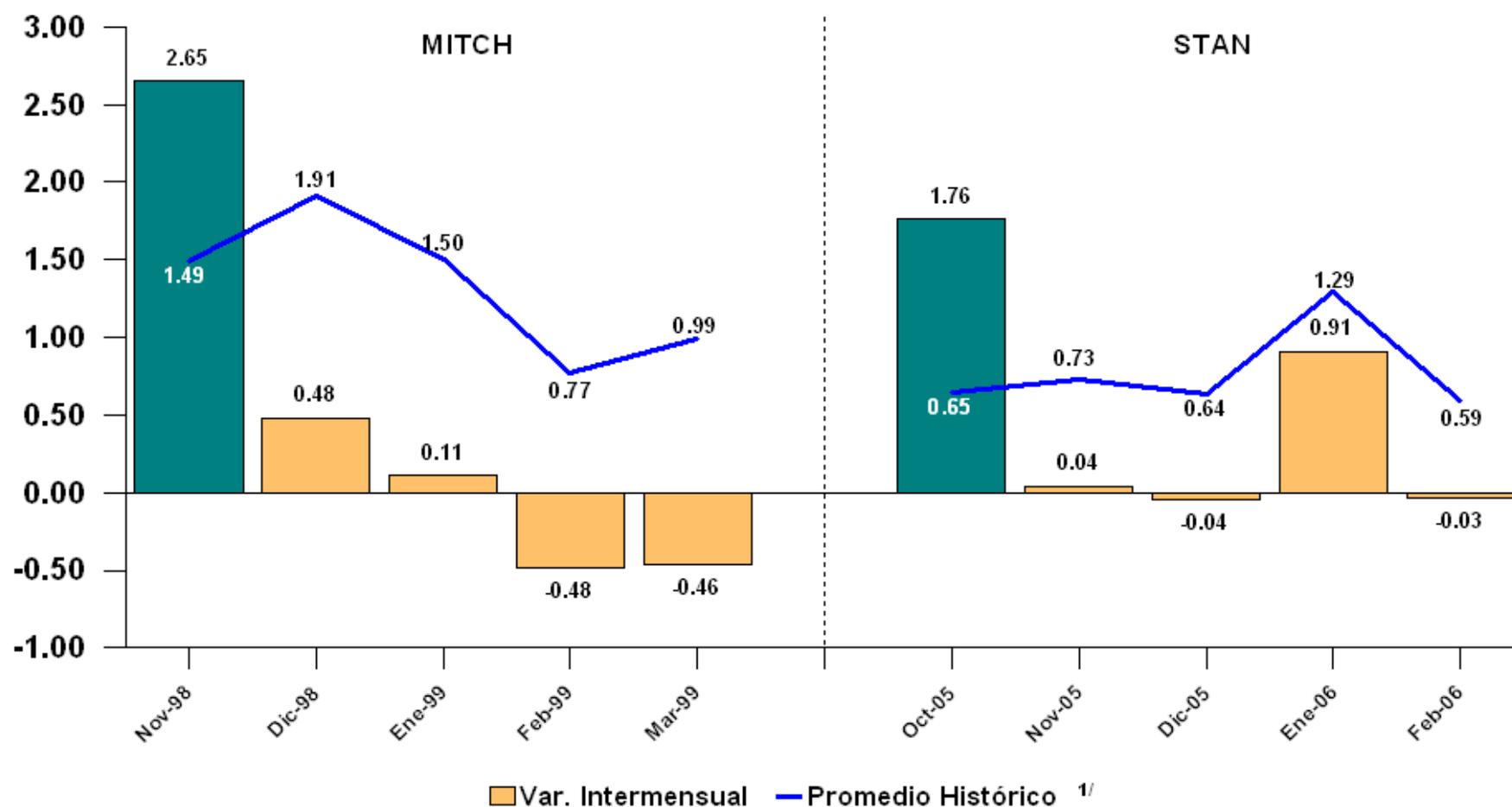
\* Al 10 de junio



e) Que la política monetaria debe reaccionar a los choques de oferta inflacionarios y desinflacionarios que se han registrado en los primeros cinco meses de 2010, así como a los que se deriven de la tormenta tropical Agatha, cuando haya evidencia de que sus efectos están contaminando las expectativas inflacionarias.



## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EFECTOS POR TORMENTAS TROPICALES (Variación Intermensual) 1998-2006



<sup>1/</sup> Para el caso de la tormenta tropical Mitch se compara con el promedio de las variaciones intermensuales del período 1990-1997; para el caso de la tormenta tropical Stan con el período 2001-2007.

La Junta Monetaria indicó que se continuará observando la evolución del Balance de Riesgos de Inflación, para lo cual dará seguimiento estrecho a las principales variables e indicadores macroeconómicos relevantes, tanto internos como externos, especialmente al comportamiento de la inflación subyacente y de las expectativas de inflación, a efecto de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés líder.





***MUCHAS GRACIAS***  
***[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)***

